

Royal Mail IPO

Najväčší úpis v Británii za posledných 20 rokov

Kráľovská pošta vznikla pred 360 rokmi a odvtedy zabezpečuje poštové a doručovacie služby nepretržite. Pôsobí predovšetkým vo Veľkej Británii, no časť jej služieb našlo uplatnenie aj v kontinentálnej Európe. Sídlo spoločnosti sa nachádza v Londýne pod dohľadom vlády, ktorá privatizáciou spoločnosti hľadá chýbajúce prostriedky na jej modernizáciu. V Európe má totiž hneď niekoľko konkurentov, napríklad Deutsche Post, DHL, FedEx, či United Parcel, ktorí jej kradnú časť zákazníkov.

Pošta zamestnáva 150 tisíc pracovníkov, z ktorých sa väčšina aktuálne venuje lukratívnejšiemu biznisu v doručovaní balíkov a iných veľkých zásielok, nakoľko Royal Mail zabezpečuje až 53 percent všetkých balíkových zásielok v krajine. Toto číslo by mohlo byť ešte vyššie v prípade, ak by pošta dokázala vykonať potrebné investície.

Vláda svoj záujem vstúpiť do privatizačného procesu oznamovala ešte počas roku 2011, no až 10. júla 2013 ohlásila reálny záujem vstúpiť na londýnsku burzu, kde plánuje predať 522 miliónov kusov akcií. To predstavuje približne 52 percentný podiel. Cenové pásmo úpisu je v rozmedzí 2.60 až 3.30 britskej libry, čím by pošta dokázala vygenerovať 1.1-1.7 miliardy libier. Hodnota firmy by sa tak mohla vyšplhať až na 3.3 miliardy libier, čo je pri aktuálnom výmennom kurze čiastka približne na úrovni 5.3 miliardy dolárov. Jedná sa tak o najväčší primárny úpis akcií v Británii od sprivatizovania železníc.

Vláda vsádza na výborné čísla

Rozhodnutie sprivatizovať poštu bolo odkladané dva roky, keďže pošta prechádzala ťažším obdobím. Aktuálne sa jej však znova darí a dosahuje pozitívne hospodárske výsledky. Prijmy spoločnosti dosiahli vo fiškálnom roku 2013 objem 9.3 miliardy libier, pričom prevádzkový zisk dosiahol 440 miliónov libier. Jedná sa tak o 5 percentný nárast v tržbách v porovnaní s predošlým rokom a zisk sa dokonca zdvojnásobil. Tržby spoločnosti by mali do budúcnosti aj ďalej rásť.

Dôvodom je znovunaštartovanie osobnej spotreby a s ňou spojený internetový predaj a posielanie balíčkov. Okrem toho je tu priestor aj na navýšenie obchodných marží, keďže pošta má maržu iba približne na úrovni 4.7 percenta, kým ostatné európske spoločnosti operujú s maržou na úrovni 8 až 16 percent. Pozitívom je aj skutočnosť, že objem primárnych úpisov v tomto roku vzrástol medziročne trojnásobne. Tým sa dá predpokladať, že pošta nájde záujemcov o všetky ponúkané akcie. Analytici sa však zhodujú, že záujem o akcie ďaleko prevyšuje ponuku. Do hry by tak mohlo byť zapojených ďalších 15 percent akcií, čo predstavuje 150 miliónov kusov nad rámec dopytu.

Investorov by mala zaujať aj plánovaná dividenda za aktuálny rok, ktorá by mala byť v rozmedzí od 6.1 do 7.7 percenta z prvej trhovej valuácie akcií. Celkovo by tak malo byť na dividendách vyplatených až 133 miliónov libier, čo je objem rovnajúci sa až 200 miliónom librám v prípade, ak by bola pošta na burze obchodovaná celý fiškálny rok.

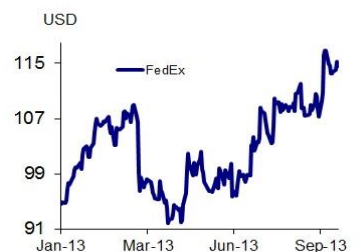
Hlavnými koordinátormi verejného úpisu akcií kráľovskej pošty budú Bank of America Merrill Lynch, Barclays Capital a Goldman Sachs. Okrem nich sa do syndikátu zapojí ďalších 11 finančných domov napríklad vrátane švajčiarskej UBS.

Grafické informácie

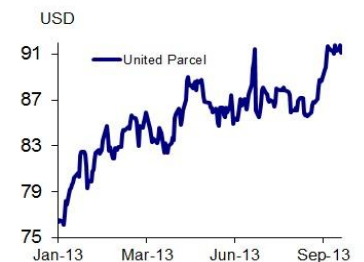
Graf č. 1: Vývoj ceny akcií Deutsche Post v roku 2013.



Graf č. 2: Vývoj ceny akcií FedEx Corp. v roku 2013.



Graf č. 3: Vývoj ceny akcií United Parcel roku 2013.



VYPRACOVAL

Ivor Lehoťan,
analytik

CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.

Ulica 29. Augusta 36,

811 09 Bratislava

tel: +421 2 2070 6880

e-mail: info@capitalmarkets.sk

www.capitalmarkets.sk

Tento materiál nie je a nesmie byť chápaný ako investičné odporúčanie, ale iba ako východisko pre ďalšie skúmanie prostredníctvom fundamentálnych metód oceňovania, ako i technickej analýzy vývoja ceny a objemov na burze.

Upozornenie! Všetky obchody s cennými papiermi môžu viesť ako k ziskom, tak i k stratám. Všetky informácie týkajúce sa pravidiel vypracúvania a šírenia investičných odporúčaní podľa §132e až § 132n zákona 566/2001 o cenných papieroch nájdete na stránke www.capitalmarkets.sk/ID. Spoločnosť CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. je subjekt regulovaný Národnou bankou Slovenska. Zdroj informácií: Bloomberg